



Der Monatsüberblick

Die Performance der Mikrofinanzinstitutionen bleibt in den meisten Regionen durch gesunde Wachstumsraten, Qualität der Portfolios und Rentabilität stark. Jetzt gegen Ende des Jahres sehen wir eine Reihe positiver Entwicklungen in verschiedenen Ländern und Institutionen und immerhin eine Stabilisierung, wenn auch noch keine vollständige Lösung, der Krise in Indien. Bedenken bezüglich der globalen wirtschaftlichen Aussichten könnten zu einer konservativeren Haltung der MFIs im Jahr 2012 führen, was wir eng verfolgen und uns dabei auf gut positionierte und gut geführte MFIs konzentrieren werden, die einen grossen Beitrag zu ihren jeweiligen Gemeinden leisten.

Kommentar des Portfoliomanagers

Es steht nun fest, dass die Gesamtjahresrendite des DMCF für 2011 unter den angestrebten Zielen liegen wird, was hauptsächlich auf die getätigten Rückstellungen für Darlehen in Indien zurückzuführen ist. Der Schaden der Krise in Andhra Pradesh ist beträchtlich und während die MFIs in diesem Staat wieder hergestellt werden, ist es wichtig, dass gleichzeitig ein gesunder, nachhaltiger Sektor mit einem vorhersehbaren und fairen regulatorischem Rahmen entsteht. Während dies ein langer Prozess sein wird, bleiben wir zuversichtlich, dass wichtige Lektionen bei allen Beteiligten gelernt worden sind.

Die Rendite des restlichen Portfolios lag im Bereich der Erwartungen mit hohen Investitionsniveaus im Fonds (im Durchschnitt 85% im Jahr) und stabilen Risikoaufschlägen. Eine wichtige Entwicklung für den DMCF in diesem Jahr war die Ausweitung der abgesicherten Investitionen in lokalen Währungen: Im vergangenen Jahr stieg das Portfolio in lokaler Währung von 28% auf 34% und die Anzahl an abgesicherten Währungen erhöhte sich von 14 auf 20. Diese führte wiederum zu grösserer geografischer Diversifizierung: 44 Länder sind nun im Fonds repräsentiert gegenüber 39 Ende 2010, wobei sich die Präsenz in Afrika von 5% auf 10% verdoppelt hat. Die Kreditvergabe in lokaler Währung bleibt eine Priorität für uns und ist für die MFIs die beste Möglichkeit, ihre Aktiva und Passiva in Einklang zu bringen und ihren Kunden in der Währung Kredite zu gewähren, in denen diese ihre Einkommen verdienen.

Social Performance: einige MFI-Neuigkeiten

Die Performance der Mikrofinanzinstitutionen bleibt in den meisten Regionen durch gesunde Wachstumsraten, Qualität der Portfolios und Rentabilität stark. Jetzt gegen Ende des Jahres sehen wir eine Reihe positiver Entwicklungen in verschiedenen Ländern und Institutionen und immerhin eine Stabilisierung, wenn auch noch keine vollständige Lösung, der Krise in Indien. Bedenken bezüglich der globalen wirtschaftlichen Aussichten könnten zu einer konservativeren Haltung der MFIs im Jahr 2012 führen, was wir eng verfolgen und uns dabei auf gut positionierte und gut geführte MFIs konzentrieren werden, die einen grossen Beitrag zu ihren jeweiligen Gemeinden leisten.

Mit den besten Wünschen für die kommenden Weihnachtsfeiertage und für ein glückliches und erfolgreiches Jahr 2012.

Daten & Fakten

Nettoinventarwert (NIW) in USD	415,976,569
Durchschnittlicher Kredit pro MFI	3,788,862
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)	19.21
Anzahl Länder	44
Anzahl MFI	99
Anzahl laufender Darlehen	151
% Investition in Mikrofinanz	87

Tätigkeitsbericht

Gesamtbeitrag	
seit Fondsauflegung	1,101,432,130
Gesamtzahl	
seit Fondsauflegung	767

Social Performance Indikatoren

Gesamtanzahl der Kunden/ Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	14,596,797
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	401,754
% ländlicher Kunden*	41%
% weiblicher Kunden*	58%
% Individuen*	78%
% Gruppen*	22%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	2,757

*Datenstand 30. Juni 2011.

Wertentwicklung

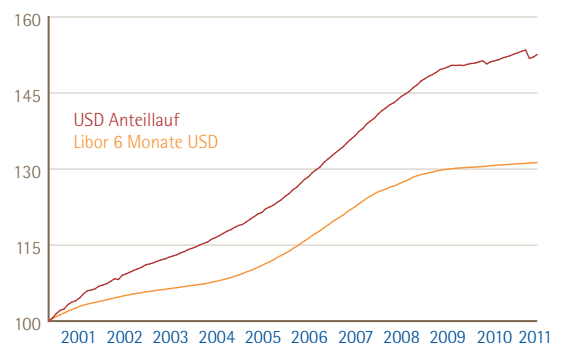
	USD	EUR	CHF
NIW	127,417,913	155,737,358	74,304,719
Anteilswert	17,181.75	13,259.08	12,235.05
Monatsrendite (35 Tage)	0.12%	0.18%	0.05%
Aufgelaufene Rendite 2011	0.11%	0.52%	-0.54%
Rendite der letzten 12 Monaten	0.33%	0.74%	-0.40%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)	1.46%	1.53%	0.86%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)	3.15%	3.01%	1.89%
Rendite seit Fondsauflegung*	71.82%	32.59%	22.35%
*Auflegungsdatum	Sept. 98	April 03	Dez. 01

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
USD Anteilsklasse	6.50%	4.10%	3.26%	3.95%	4.70%	6.56%	6.21%	5.31%	2.33%	1.43%	0.11%
Libor 6 Monate USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.44%
EUR Anteilsklasse				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.52%
Euribor 6 Monate				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.44%
CHF Anteilsklasse		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.54%
Libor 6 Monate CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.18%

*Laufendes Jahr bis 7. Dezember 2011. Beachten Sie, dass der LIBOR im laufenden Jahr auf der Anzahl der Tage bis zum 7. Dezember basiert, um direkte Vergleiche zu ermöglichen.

Wertentwicklungsverlauf

USD Anteilsklasse vs Libor 6 Monate USD





Indikatoren der Mikrofinanzbanken*

Wertentwicklung der Aktiva (letzte 12 Monate)	29.70%
Wertentwicklung des Portfolios (letzte 12 Monate)	36.00%
Gesamtkapitalrendite (ROA) (letzte 12 Monate)	3.20%
Eigenkapitalrendite (ROE) (letzte 12 Monate)	15.70%
Risikoportfolio 30 Tage (PAR 30)	2.50%
Abschreibungen (seit Jahresbeginn)	0.50%
Fremdkapital/ Eigenkapital (Debt/ equity ratio)	3.33x
Portfolioertrag (Portfolio yield)	28.90%

Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

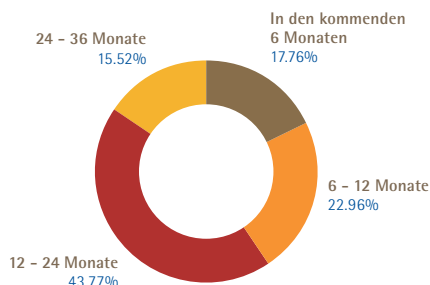
Mibanco	Peru	4.94%
ProCredit Bank Georgie	Georgien	3.61%
BTPN	Indonesien	3.56%
Inecobank	Armenien	3.31%
Equity Bank	Kenia	3.13%

Fondsstatistik

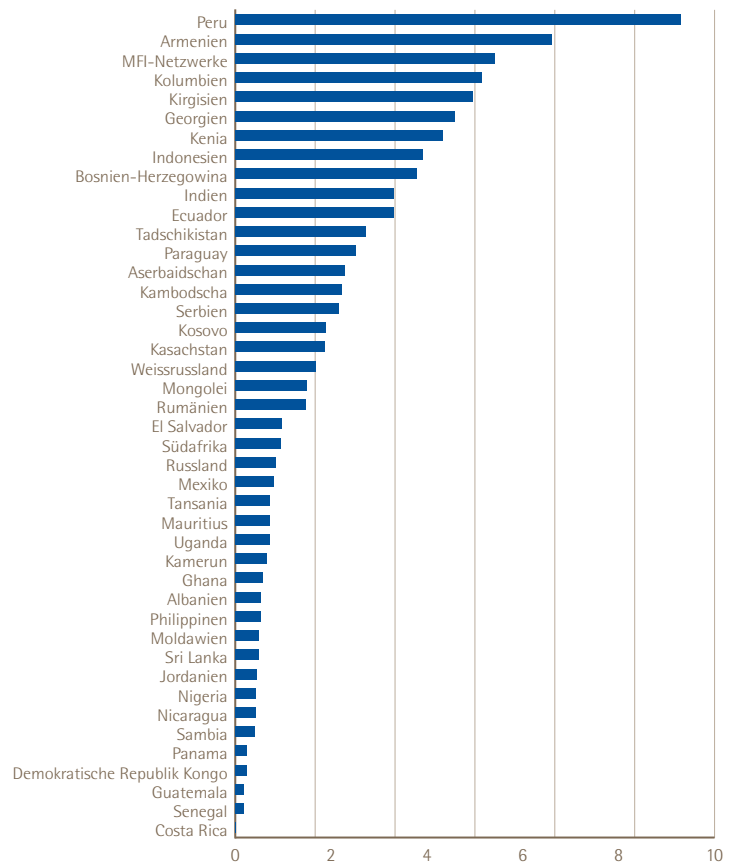
Durchschnittliche jährliche Rendite (seit Fondsauflegung)	3.15%
Durchschnittliche monatliche Rendite	0.27%
Bester Monat	0.71%
Schlechtester Monat	-1.09%
Standardabweichung	0.97%
Sharpe-Relation*	1.21
Korreliert mit	
MSCI World	-0.08
JP EMBI Global	-0.10
6-month USD Libor Index	0.68

*Berechnet mit einem risikofreien Zins von 2.0%.

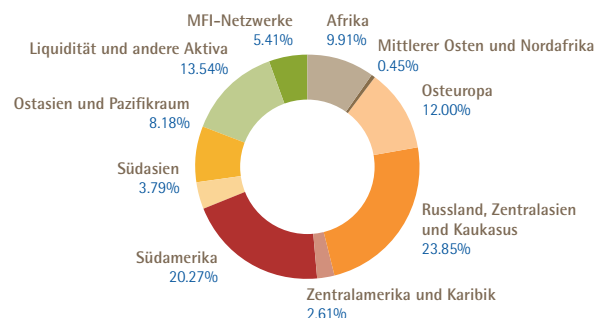
Ausstehende Laufzeiten (in % des MFI Portfolios)



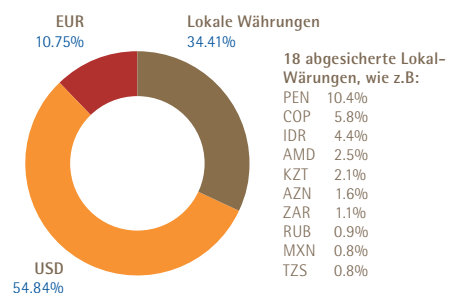
Länderaufteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % des NIWs)



Währungen (in % des MFI Portfolios)



Für weitere Auskünfte wenden Sie sich bitte an:

> **BlueOrchard Finance S.A.** Heide Jimenez Davila, Head of Investor Relations • Heide.JimenezDavila@blueorchard.com • Tel.: +41 22 596 4789
 > **RBC Dexia Investor Services** David Rossi, Client Service Manager • David.Rossi@rbcdexia-is.net